



兴业期货早会通报：2022-06-30

操盘建议：

金融期货方面：基本面和政策面驱动动能将持续强化、关键位支撑明确有效，股指整体涨势未改。
商品期货方面：螺纹存续涨空间，豆棕价差有望进一步向上。

操作上：

1. “稳增长”和“疫后困境反转”等相关收益行业在上证 50 指数中占比最高、其业绩弹性较好，且盘面表现稳健，IH 多单继续持有；
2. 钢厂主动减产，需求环比回暖，螺纹 RB2210 前多持有；
3. 棕油潜在利空强于豆油，买 Y2209-空 P2209 组合继续持有。

品种建议：

| 品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|----|---|--|---|
| 股指 | <p>整体涨势未改，IH 多单继续持有</p> <p>周三（6月29日），A股整体跌幅较大。截至收盘，上证指数跌1.4%报3361.52点，深证成指跌2.2%报12696.5点，创业板指跌2.53%报2768.61点，科创50指跌2.38%报1090.68点。当日两市成交总额为1.32万亿，较前日继续增加，总体维持高位水平；当日北向资金净流出为16.8亿。</p> <p>盘面上，汽车、电力设备及新能源、农林牧渔和有色金属等板块领跌，而房地产、建筑和银行等板块走势则较为坚挺。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差大幅缩窄。而沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率则有较大幅度抬升。总体看，市场一致性预期无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.据央行货币政策委员会2022年第2季度例会，将发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，稳定宏观经济大盘；2.工信部称，将持续推动新能源汽车产业高质量发展，支持新技术攻关突破，完善各优惠政策等。</p> <p>股指虽有调整，但关键位支撑明确、量能持续放大，且微观价格结构亦未转弱，技术面多头特征未改。另国内政策面和基本面均维持积极状态，且仍有增量驱动动能，利于持续提振市场风险偏好。综合看，股指整体将延续涨势。再从具体指数看，受益于“稳增长”“疫后困境反转”等主题，新旧基建、房地产和内需消费等板块业绩上</p> | <p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p> | <p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p> |



| | | | |
|---------|---|--|---|
| | <p>修概率最大，且整体估值处合理及偏低水平，其涨势的确定性和弹性最强，而其在上证 50 指数中占比相对最高，且实际盘面表现稳健，当前阶段多头配置价值仍最佳。</p> <p>操作具体建议：持有 IH2207 合约，头寸方向为多头，持仓资金比例为 10%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 有色金属(铜) | <p>全球衰退预期延续，铜价存进一步下行空间</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 64180 元/吨，相较前值上涨 60 元/吨。期货方面，沪铜价格小幅反弹。海外宏观方面，美联储主席近期讲话持续强调控通胀决心，进一步增加了市场的对经济衰退的预期，对铜价整体形成拖累。国内方面，稳增长政策仍在持续推出，基建、地产、汽车、家电等投资及消费端收益较为明确，新能源等相关领域的用铜需求仍在抬升，对铜下游预期形成支撑。但近期需求端新增利多有限。现货方面，库存仍处于相对低位，现货维持升水结构。供给方面，铜矿整体供给改善程度不及预期。综合而言，在美联储连续快速加息下，通胀回落预期不断增强，虽然国内经济复苏及新能源板块仍对铜需求存支撑，但全球经济衰退对需求拖累边际利空更为显著，铜价或存进一步下行空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p> |
| 有色金属(铝) | <p>强预期弱现实的局面仍待改善，预计铝价仍维持震荡运行</p> <p>SMM 铝现货价报 19370 元/吨，相较前值上涨 110 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数表现强势，上行至 105 上方，非美货币表现不佳及避险情绪仍对美元形成提振，在目前加息进程中，美元指数下方存在一定支撑；宏观利空情绪出现阶段性缓和，国内经济稳增长预期有所增强为铝价反弹提供一定动力。无锡市场，接货方态度谨慎，整体交投状况不佳；巩义市场，采购积极性不佳，成交较差；佛山市场，终端新增订单弱，整体成交偏弱；沈阳市场，接货商接货意愿有所下降，整体成交情况一般。供应方面，在政府扶持及部分地区电价下滑的刺激下，电解铝企业的新增投产工作将继续进行，投产区域主要依旧集中于云南及广西两地，运行产能增速将有所放缓，但产量仍处于快速上升通道中。需求方面，目前国内疫情控制良好，经济延续复苏势头，终端消费也在汽车行业复苏及基建发展的带动下延续改善态势，但目前房地产市场对需求拖累仍较为明显。库存方面，据 Mysteel 统计，截止 6 月 27 日，国内主要市场电解铝社会库存总量为 76.6 万吨，较上期数据减少 0.2 万吨，其中无锡、佛山等地贡献主要降幅。总的来说，铝价连跌已步入成本区间，叠加国内外库存持续下降，支撑铝价底部；短期来看，在当前宏观情绪有所回暖的背景下，成本及库存双支</p> | <p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p> | <p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p> |

| | | | |
|---------|---|---|---|
| | <p>撑为铝价上行提供基础，但上行空间受供强需弱格局影响而有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 有色金属(镍) | <p>市场整体供强需弱，镍价回归理性区间</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数表现强势，上行至105上方，非美货币表现不佳及避险情绪仍对美元形成提振，在目前加息进程中，美元指数下方存在一定支撑；英国政府在新一轮的对俄经济制裁中，对俄罗斯首富、诺里尔斯克镍业公司总裁弗拉基米尔·博塔宁实施制裁，诺里尔斯克镍业是世界最大的镍冶炼企业，2021年产量19.38万镍金属吨，占全球原生镍供应量7.23%。供给方面，印尼Wedabay园区火法项目13（华科：4条RKEF）的第4条产线于6月29日顺利投产出铁。待达产后预计每条产线月产镍金属量950吨；力勤OBI镍钴项目第三期湿法冶炼项目于2022年6月27日开工，该项目年产能规划6万金属吨，计划于2023年9月投产，力勤OBI岛湿法项目一期产能为3.7万镍金属吨/年，已于2021年10月投产，二期产能为1.8万镍金属吨/年，计划于2022年Q3投产；二季度以来，海内外镍新建项目纷纷投产，尤其印尼镍铁、中间品进口回流大幅增加，镍产业链供应端强势。不锈钢方面，进入二季度以来，由于疫情对终端消费的影响，以及海外消费的疲软，钢厂不得不开始削减排产，6月份国内40价不锈钢厂初步排产274.96万吨，环比减少9.1%，其中300系排产133.90万吨，环比减少6.2%。新能源方面，疫情好转后三元前驱体企业需求开始回暖，预计7月份可恢复至正常生产水平，但自一季度镍价大涨后，镍豆自溶制备硫酸镍即期已出现大幅亏损，在中间品进口大增的情况下，多数企业选择了更具经济性的MHP和高冰镍作为原料。总体来看，镍价自三月伦镍事件以来处于脱离供需运行状况，二季度以来镍市场供强需弱的状态占据主导，中长期来看镍价终将下行至合理区间。然而低库存仍是目前镍价有力的支撑，其他亦有较多不确定因素，短期内仍有反弹风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p> | <p>联系人：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3076154</p> |
| 钢矿 | <p>宏观预期回暖，钢价延续强势</p> <p>1、螺纹：地产下行压力尚未扭转，螺纹需求改善的趋势仍有待验证。钢厂大范围亏损，主动减产增多，叠加粗钢限产政策的预期，原料需求预期转弱，价格承压下行，钢厂成本重心下移，其中短流程平电成本集中在4500上下。螺纹供需双弱，成本支撑减弱，而高库存压力依然存在，盘面反弹后，基差缩至低位，或阶段性压制盘面。不过，环比角度，三季度钢价反弹的动力也值得关注，中央稳增</p> | <p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p> | <p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p> |

| | | |
|--|--|--|
| | <p>长，实现全年经济增长目标的决心较强，宏观调节政策有望加码，钢材需求大概率将环比改善。钢厂主动减产，且粗钢限产任务明确，供给环比收缩方向仍较明确，若粗钢限产力度较强，将较大幅度降低螺纹供需过剩的风险。本周 ZG 数据，建筑钢材产量环比减少 21.61 万吨，表观消费量环比增 60.75 万吨，库存降 39.69 万吨。综合看，终端需求改善持续性有待验证，高库存低基差，及电炉成本，短期或压制盘面上行空间，但前期盘面大幅下跌后，悲观情绪有所缓和，且稳增长政策仍支撑需求环比改善，供给端收缩预期也较强，三季度螺纹价格依然存在反弹动能。建议操作上：单边：新单暂持逢低做多的思路；组合：粗钢限产政策预期较强，但落地时间尚不确定，原料价格回调后钢厂盈利有所修复，关注进一步主动减产情况，短期螺矿比扩张驱动不强，多螺纹 10 (2 手) -空铁矿 09 合约 (1 手) 的套利策略耐心轻仓持有，入场 10.52，目标 12。持续关注国内需求改善情况、宏观调控政策推出和落地情况，粗钢产量管控政策具体实施方案，以及钢厂主动检修情况。风险因素：地产复苏不及预期；限产政策力度不及预期。</p> <p>2、热卷：内需环比改善趋势尚待验证；美联储加快加息，美欧经济增长动能逐步放缓的背景下，海外需求环比回落风险提高，欧洲热卷 CFR 报价已较年内高点下降 500 美元以上。终端消费疲软的情况下，国内钢厂大范围亏损，原料价格承压大幅走弱，高炉成本支撑下移。热卷总库存偏高，短期难以消化，低基差情况下，对盘面形成压制。不过，从近期宏观消息看，中央稳增长，实现全年经济增长目标的决心较强，宏观政策调节力度有望加码，内需环比改善可能性较高。同时，粗钢限产政策明确，下半年供给环比收缩趋势确定性较高，若限产力度较强，将较大幅度降低全年供给大幅过剩的风险。综合看，需求改善持续性尚待验证，高库存低基差，短期或压制盘面，但稳增长政策有望托底需求，供给存在政策约束，三季度仍有望支撑热卷价格阶段性反弹。建议操作上：单边：新单暂时观望，等待逢低做多机会明确；组合：继续观察热卷 10-空铁矿 09 的套利策略的交易机会。关注国内需求改善情况、宏观稳增长政策，粗钢产量管控政策具体实施方案，以及钢厂主动检修情况。风险因素：宽松政策不及预期；限产政策力度不及预期。</p> <p>3、铁矿石：港口进口铁矿石库存仍处于去库阶段，上周已降至 1.257 亿吨，较今年高点累计减少约 3430 万吨。随着钢价的企稳反弹，原料负反馈风险有所下降。盘面铁</p> | |
|--|--|--|

| | | | |
|-------|---|--|---|
| | <p>矿期货主力合约贴水最便宜交割品 90 元/吨，盘面存在向上修复贴水的空间和动力。不过，四大矿山基本维持原定财年指导目标，伊朗下调铁矿出口关税，FMG 及必和必拓面临财年未冲量需求，海外铁矿发运环比回升确定性较高。而国内明确要求全年粗钢减产，下半年铁水产量将环比回落，中长期看铁矿供需结构仍将逐步转向宽松。同时，钢厂亏损范围较大，6-7 月检修增多，对铁矿需求亦形成利空压制。综合看，铁矿长期供需结构转宽松方向不变，但中央稳增长决心较强，仍需关注国内稳增长政策加码对钢铁产业链信心的提振作用。操作上，单边：新单暂时观望，关注 850-900 之间的压力；组合：粗钢限产政策大方向不变，但落地时间不确定，而钢厂主动减产规模相对有限，螺矿比走扩动能不足，多螺纹 10 (2 手) -空铁矿 09 合约 (1 手) 的套利策略轻仓耐心持有，入场 10.52，目标 11.5。关注国内稳增长政策推出及落地，钢材需求复苏情况，以及各个省份粗钢产量压减政策的具体实施方案。风险因素：地产政策放松不及预期；高炉限产力度超预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 煤炭产业链 | <p>下游减产提振市场情绪，焦炭现货价格再临拐点</p> <p>1.动力煤：近日，发改委表态将继续加大煤炭保供稳价力度，加快释放优质产能，完善煤炭市场价格形成机制，引导煤炭价格在合理区间运行，且市场监管总局部署开展煤炭价格监督检查工作，集中检查期贯穿 6 月至 9 月，煤炭保供稳价工作再下一城，长效价格形成及监管机制稳步推进；但当前迎峰度夏已然来临，复产复工亦同步推升用电需求，全国十余省份电网最高运行负荷达到峰值，夏季电力缺口或再度显现，保供政策有效性等待考验。而全球能源危机愈演愈烈，欧洲多国及澳大利亚均不同程度面临用电危机，国际贸易煤价波动增强并存在继续上行驱动，内外煤价差倒挂进一步走扩，进口市场调节作用难以发挥。综合来看，终端企业电煤库存持续上行，政策层面不断加码调控煤炭价格运行，但迎峰度夏推升需求预期，复产复工亦加速用电增速攀升，而煤炭进口调节作用杯水车薪，价差大幅倒挂抑制进口意愿，短期煤价强势态势难改，关注终端企业实际煤炭储备情况及入夏后日耗增长。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，焦化利润大幅萎缩，部分焦企陷入亏损，中焦协号召企业联合减产以对抗下游大幅提降，焦炉开工应声回落，独立焦企日产显著下滑，焦炭供应进入被动收缩阶段。需求方面，临近下半年粗钢产量压减依然执行，部分省份目标或有上调可能，远期需求受到打压；但</p> | <p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p> | <p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p> |

| | | | |
|----|---|---|--|
| | <p>当前稳增长决心依旧，发改委表态经济增长目标尚未下修，政策加码预期仍有上行空间。现货方面，焦炭第二轮200元/吨提降陷入僵局，市场观望情绪渐浓，焦炭现货价格或再临拐点，且钢厂主动减产提振市场信心，下游正反馈或将向上传导。综合来看，焦炭供需陷入双弱格局，但钢厂主动减产缓和和市场悲观情绪，焦炭现货价格或再临拐点，短期下行驱动已然释放，关注稳增长政策边际增量是否激发市场信心。</p> <p>焦煤：产地煤方面，坑口安全检查持续存在，焦煤日产略有下滑，而夏季电煤保供政策或将挤占焦煤洗煤产能及运力，焦精煤供应维持弱势；进口煤方面，蒙煤通关继续恢复，但防疫措施未变前提下通关车数难维持增长，而中澳关系或有破冰可能，关注澳煤进口是否出现转机。需求方面，部分焦企陷入亏损，主动减产现象增多，产业利润集中于煤矿一端，下游对原料采购意愿逐步减弱，压价情绪随之增强，焦煤需求端受到制约。综合来看，焦精煤供应较难转入宽松态势，但进口市场边际变动影响增强，年内澳煤通关或将成为可能，关注进口市场是否出现实质性改善。</p> <p>操作建议：煤焦供需双双转弱，产业利润分布失衡，但钢厂主动减产释放市场悲观情绪，盘面价格得到一定提振，且焦炭现货或再临拐点，基差水平快速修复，关注后续政策加码可能及实际需求兑现情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 纯碱 | <p>纯碱向上修复贴水，09合约前多耐心持有</p> <p>现货：6月29日，华北重碱3150元/吨(+0)，华东重碱3150元/吨(+0)，华中重碱3050元/吨(+0)，国内纯碱市场平稳运行。</p> <p>供给：6月29日，国内纯碱装置开工率为83.76%(-3.41%)。昆山装置检修结束，骏化装置产量提升。</p> <p>装置检修：(1)6月8日起，中源化学一期装置检修，产能40万吨，预计24天，6月20日，该装置恢复至半负荷运行；(2)6月13日，徐州丰成装置停车检修，预计维持1个月左右；(3)6月25日，江苏实联或开始减量，负荷降至7成左右，月底停车，预计15-20天；(4)7月初，重庆湘渝计划检修，预计10天左右；(5)6月28日，河南金山孟州厂区停车，产能30万吨。</p> <p>需求：6月29日，浮法玻璃运行产能172950t/d(+0)，光伏玻璃运行产能58180t/d(0)。目前国内浮法玻璃产销压力仍在积累，昨日浮法现货价格略有企稳，三种浮法玻璃工艺亏损幅度扩大，玻璃厂对高价纯碱存抵触心理，</p> | <p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p> | <p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p> |

| | | | |
|----|---|---|--|
| | <p>并开始零星出现浮法产线冷修的情况。不过，国内稳增长决心较强，地产仍有环比改善预期，预计浮法玻璃集中冷修规模将较为有限，而年内光伏玻璃剩余生产投产计划较多，纯碱增量需求依然较乐观。淡季纯碱装置检修，供给环比回落。纯碱自身基本面依然较强。</p> <p>综上所述，纯碱基本面支撑较强，盘面贴水较大，宏观情绪回暖后，纯碱 09 合约向上修复贴水驱动增强，建议前多耐心持有。未来关注玻璃需求改善情况，以及纯碱社会库存问题。</p> <p>风险因素：疫情影响继续超预期；玻璃冷修规模大幅增加；地产改善不及预期；光伏玻璃投产放缓。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 原油 | <p>成品油供应紧缺缓解，原油高位下挫</p> <p>供应方面，据伊朗塔斯尼姆通讯社消息伊朗和美国之间的间接谈判已经结束，没有取得结果。此外，美国表示希望 OPEC+ 7 月和 8 月增产 64.8 万桶/天，且美国正在与仍然有闲置产能的 OPEC 国家会谈，将评估是否有必要在 10 月份以后进一步释放战略石油储备。后续关注 OPEC 会议对油价波动影响</p> <p>库存方面，EIA 数据显示 6 月 17 日当周原油库存下降 38.6 万桶，精炼油库存增加 13.3 万桶，汽油库存增加 148.9 万桶。但截至 6 月 24 日的原油库存减少 276.2 万桶，精炼油库存增加 255.9 万桶，汽油库存增加 264.5 万桶。由于美国炼厂加大了炼油量，因此原油库存持续下降，而成品油库存呈现持续累库，缓解市场对成品油供应紧缺的担忧情绪。库存增加导致美国汽油和馏分油分别下跌约 3%和 4%，原油期货跟随燃料油价格走低。</p> <p>总体而言，EIA 报告成品油供应紧缺缓解，原油高位下挫。OPEC 会议因素仍可能对市场造成较大影响，本周原油仍面临不确定性，原油宜暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p> | <p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p> |
| 聚酯 | <p>下游减产规模扩大，TA 持空头思路</p> <p>PTA 方面，亚东石化 70 万吨于 6 月 18 日开始停车，6 月 24 日开始重启。逸盛宁波 220 万吨于 6 月 12 日左右检修，计划 7 月初重启，行业开工率在 77%附近。PTA 前期大量检修的装置在检修完成后将面临重启的压力，装置负荷陆续提升，供应量逐渐增加，去库预期转为累库。</p> <p>需求端看，下游聚酯工厂将整体减产规模预计由 10%提高至 30%，意味着进一步减产 20% (420 万吨产能)，7 月份聚酯装置开工率预计下降 3%。企业新增订单不佳，原料采购以刚需为主，聚酯产销不旺。目前下游处于消费淡季，短期终端需求改善幅度难言乐观。</p> | <p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p> | <p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p> |

| | | | |
|-----|--|---|---|
| | <p>成本端看, 库存增加导致美国汽油和馏分油分别下跌约 3%和 4%, 原油期货跟随燃料油价格走低, 成本端支撑弱化。PX 方面, 美欧的汽油利润在冲高后出现回落, 并且随着亚美套利时间窗口接近关闭, 市场开始交易前期高辛烷值调油组分高估值的回归。随着亚洲 PX 供应量快速回升, PX 和石脑油价差自最高 685 美元/吨缩至 430 美元/吨附近。</p> <p>总体而言, 当前 PTA 成本端支撑弱化, 在需求收缩的影响下, PTA 供需再度重回悲观格局, 建议持空头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | | |
| 甲醇 | <p>港口库存时隔一个月降低, 供需关系有望改善</p> <p>本周甲醇港口库存 103.22 (-0.93) 万吨, 时隔一个月首次减少, 主要因到港量减少。其中华东 86.85 (-0.5) 万吨, 华南 (-0.43) 万吨。甲醇样本生产企业库存 41.64 (+0.05) 万吨, 订单待发量 32.87 (+2.09) 万吨, 甲醇价格止跌后, 西北工厂成交大幅好转, 部分工厂直接停售, 然而其他地区成交一般。周三期货宽幅震荡, 现货报价窄幅震荡。今日内蒙古包钢和咸阳石油计划重启, 周六同煤广发复产, 下周起在检修产能降低至 120 万吨以内, 属于极低水平。醋酸在上周小幅反弹后, 本周再度转跌, 二甲醚和甲醛价格也呈现下跌趋势, 目前下游所有产品都表现偏弱, 不利于甲醇价格大幅上涨。当前的做多逻辑在于超跌反弹和成本支撑, 未来如果供需关系改善, 则可以增加多头仓位。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p> | <p>联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p> |
| 聚烯烃 | <p>生产企业库存加速去化, 新产能普遍推迟</p> <p>周四石化库存为 69.5 (+1) 万吨。本周现货价格企稳反弹, 下游采购量显著增加, 生产企业库存加速去化, PE 降低 10%, PP 降低 8%, 不过贸易商库存仅小幅减少。周三现货报价稳定, 月底销售计划完成, 价格预计保持平稳, 库存也惯例增长。本周 PE 检修装置仅新增榆林化工一套, PP 检修装置新增河北海伟和神华宁煤, 短期新增检修和复产的装置偏少, 产量变化不大。今年原本是 PP 投产的大年, 但由于疫情影响和产业链矛盾加剧, 多数装置投产推迟, 上半年 PP 新增 190 万吨产能, 下半年预计新增 490 万吨产能, 但其中 230 万吨都在四季度, 极有可能推迟至明年。短期未现实质利多, 聚烯烃在超跌后预计再度陷入震荡, 基于成本支撑和三季度需求良好预期, 多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p> | <p>联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p> |
| 橡胶 | <p>汽车生产恢复正常, 供需结构延续改善预期</p> <p>供给方面: 国内产出趋于平稳, 但 6 月以来南方多省普降暴雨, 海南各地降水量较历史均值均不同程度偏</p> | <p>投资咨询部 刘启跃 从业资格:</p> | <p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格:</p> |



| | | | |
|------------|--|--|---|
| | <p>多，而入夏之后台风天气亦将影响原料生产，考虑到当前 Nizo Z 区海温指数显示本轮拉尼娜现象持续时长显著超预期，关注极端天气发生频率的增高及其橡胶供应端的负面影响。</p> <p>需求方面：汽车生产恢复正常，乘用车零售继续回升，产业景气度快速复苏，市场消费潜力逐步释放，而购置税减半及各项刺激措施仍在发酵，产销数据有望进一步回暖；另外，轮胎出口市场表现依然强劲，且单胎出口金额继续回升，天然橡胶需求预期乐观加码。</p> <p>库存方面：港口到港延续平稳，下游采购偏向积极，现货库存整体延续降库态势，库存水平处于低位。</p> <p>核心观点：汽车生产恢复正常，产业景气快速回升，政策刺激释放市场潜力，而气候因素影响边际加剧，产区原料产出或将受限，关注入夏后产区极端天气对原料生产的不利影响，RU2209 多头头寸可以继续持有，谨慎设置止损位于 12400 元/吨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p> | <p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p> |
| <p>棕榈油</p> | <p>印尼 B40 短期难落地，棕油弱势难改 上一交易日棕榈油价格震荡运行，小幅走弱。主力合约 2209 早盘收于 9512，下跌 2.28%，夜盘收于 9552，上涨 0.42%。宏观面方面，受到全球经济衰退预期不断增强的影响，原油价格走势转弱，对油脂板块形成拖累。供给方面，印尼配套出口额度进一步提升至 225 万吨，此外针对未参加国内销售项目的出口商提供了 116 万吨的出口额度。目前印尼出口额度已经基本达到其月出口量，已发放许可证正在不断抬升。马来西亚方面，虽然最新 MPOB 库存明显下降，但随着印尼出口的不断增长，马来西亚出口需求有所减弱。目前来看劳工问题仍是最主要的影响的因素，但在季节性影响下，供给仍将逐步转向宽松。需求端，印尼表示将开始 B40 测试，但短期内或难以对需求端有实质性提振。高价棕榈油对需求的抑制作用正在逐步显现。短期来看，原油价格近期上行乏力，棕榈油供需面利空逐步显现，叠加其价格相对较高，整体回调压力大于其他油脂，买 Y2209-空 P2209 组合继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p> |
| <p>玉米</p> | <p>向上驱动暂缺，玉米价格偏弱震荡 上一交易日玉米价格早盘窄幅震荡，夜盘出现小幅回落，主力合约 2209 早盘收于 2811，较上一日下跌 0.14%，夜盘收于 2793，较上一日下跌 0.64%。现货方面，北方港口日均到货量降至 5000 吨左右，库存仍处于累库状态，南方港口库存也继续增加。下游需求方面，疫情扰动逐步消退，生猪养殖利润正在修复，但补栏需求仍</p> | <p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p> |



| | | | |
|----|---|--|--|
| | <p>相对有限，饲料需求整体表示较为平稳。综合来看，玉米价格在前期连续下跌后，短期内进一步下行动能有限，但目前暂未有明确向上驱动，预计价格将继续偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 纸浆 | <p>成本面继续支撑国内浆市，关注下游实际消费变化</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数表现强势，上行至105上方，非美货币表现不佳及避险情绪仍对美元形成提振，在目前加息进程中，美元指数下方存在一定支撑。库存方面，青岛港、常熟港、高栏港、天津港及保定地区纸浆合计库存量较上周增加0.9%。进口木浆方面，2022年7月份加拿大漂白针叶浆凯利普外盘报价1000美元/吨，持稳于上轮；2022年7月份加拿大漂白针叶浆月亮外盘报价990美元/吨，持稳于上轮；6月份月亮有检修；智利 Arauco 公布2022年7月份面价，针叶浆银星1010美元/吨，持稳于上轮，供应数量受生产原因而有所减少；阔叶浆、本色浆暂未有外盘报价。供应方面，海外供给端扰动，国际浆厂计划外状况再发，芬宝 AKI 被迫停车，美国木兰 (woodland) 与加拿大和平河 (PEACE RIVER) 浆厂于5月底停机检修，支撑针叶浆价格由跌转涨。总的来说，消息面支撑浆市，进口木浆外盘报价依旧坚挺，成本面也继续支撑国内市场；受宏观利空以及需求疲弱的压制，浆价短期回落整理，由于国际纸浆供应偏紧的格局仍在，浆价下方预计仍有一定支撑，不过需求预期悲观，后期下行压力较大。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p> | <p>联系人：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3076154</p> |

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

**总部**

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 兴业期货 邮编：200120

联系电话： 400-888-5515 传真：021-80220211/0574-87717386

上海分公司

：中国（上海）自由贸易试验区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 1106 室

联系电话：021-80220166

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000861

杭州分公司

浙江省杭州市下城区庆春路 42 号兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2305 单元

联系电话：0591-88507868

广东分公司

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801 自编 802 室

联系电话：020-38894281

江苏分公司

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号 W5-C1-2 层

联系电话：022-65839590

河南分公司

郑州市金水区金水路 288 号曼哈顿广场 14 号兴业大厦 19 楼 1903-1905

联系电话：0371-58555669

山东分公司

济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层 2501 室

联系电话：0531-86123800

大连分公司

辽宁省大连市中山区一德街 85A 号兴业大厦 10 楼 C 区

联系电话：0411-82356156



温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 幢 102-

2 室三楼 302 室

联系电话: 0577-88980635

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国

际广场 28 楼

联系电话: 0731-88894018